

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

# **ТРАЕКТОРИИ РЕФОРМИРОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ**

**Материалы Международного экономического  
симпозиума, посвященного 50-летию  
экономического факультета ТГУ**

**Томск, 16–22 октября 2013 г.**

***Том 2***

Томск  
Издательский Дом Томского государственного университета  
2014

2. Мерзликина Р.А., Тамирова К.К. Государственная корпорация как одна из форм участия государства в гражданско-правовых отношениях // Тр. юрид. фак. СевКавГТУ : сб. науч. тр. Ставрополь, 2004. Вып. 2. С. 96.
3. Мескон М., Альберт М., Хедоури Ф. Основы менеджмента. М. : Дело, 1997. 704 с.

## **МЕГАРЕГУЛЯТОР В РОССИИ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ СОЗДАНИЯ И ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ**

*Ю.А. Назарова, студент*

Науч. рук. Т.Г. Ильина, к.э.н., доцент

Томский государственный университет  
E-mail: ilinatg@mail.ru

1 сентября 2013 г. Россия вошла в число государств, в которых единый финансовый регулятор действует на базе и внутри Центрального банка. Если ранее деятельность по нормативно-правовому регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков (за исключением банковской и аудиторской деятельности) осуществляла Федеральная служба по финансовым рынкам, то теперь эти функции переводятся в ведение Банка России. Основанием для осуществления данной реформы выступает Федеральный закон «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков», внесший поправки и дополнения в более чем 47 федеральных законов и кодексов РФ.

Безусловно, такие преобразования в области регулирования финансовых рынков требуют тщательного изучения и анализа. В связи с этим цель написания данной статьи – обозначить основные причины проведения данной реформы, её преимущества и недостатки, а также предположить возможные перспективы её развития.

Можно выделить следующие основные причины, обуславливающие создание мегарегулятора в России:

- 1) потребность в единстве регулирования основных участников фондового рынка (банков, страховых компаний пенсионных фондов, инвестиционных структур), вызванная использованием ими одних и тех же финансовых инструментов;
- 2) необходимость консолидированного надзора за крупными финансовыми холдингами, включающими в себя разные финансовые структуры;

3) потребность в единых правилах и законах финансового рынка, гарантий равных прав участников и защиты капитала;

4) нейтрализация системного риска, связанного с взаимопроникновением всех сфер финансовых услуг и участников рынка;

5) потребность в унифицированном регулировании, вызванная универсализацией финансовых инструментов, секьюритизацией финансовых продуктов и появлением комбинированных инструментов.

Таким образом, создание мегарегулятора на базе ЦБ предоставляет возможность для государства проводить более согласованную политику по регулированию финансового рынка России. Важно отметить, что если финансирование ФСФР производилось из бюджетных средств, то ЦБ обеспечивают свою жизнеспособность за счет собственной прибыли. Это означает, что создание мегарегулятора на базе ЦБ сделает возможным экономии бюджетных средств и перенаправление их на другие цели, однако вопрос о существовании такой экономии в макроэкономических масштабах остается открытым.

К несомненным преимуществам создания единого надзорного органа можно отнести возможность проведения комплексного анализа всей экономической информации, как на макро-, так и на микроуровне, что должно уменьшить время принятия решений. Также объективным остается факт сокращения арбитража участников рынка на регулирующих нормах и исключения дублирования административно-хозяйственных функций регулирования.

Наряду с положительным эффектом создания мегарегулятора существуют и объективные проблемы и риски его функционирования. Одним из центральных рисков при передаче функции консолидированного финансового надзора Банку России является конфликт интересов, так как Банк России одновременно становится как участником рынка и акционером его отдельных участников, так и регулятором и органом надзора над всеми институтами финансового рынка [2]. Одним из путей устранения данного риска является выход Центрального банка из состава участников ММВБ, а также из Сбербанка России.

Существует также риск бюрократизации и негибкого реагирования на изменения конъюнктуры финансовых рынков. Отмечается, что в Центральном банке РФ работает уже свыше 82 тыс. человек, и, кроме того, в связи с созданием мегарегулятора принимаются мероприятия по увеличению их количества.

Снижение уровня надзора за участниками рынка капитала в переходный период, связанное с необходимостью согласования и взаимодействия в ходе работы, может послужить причиной долговременной неэффектив-

ной работы мегарегулятора. Это вызвано существованием множества различий между организацией процессов регулирования и контроля, принятой в ФСФР и ЦБ. Так, например, различия в IT-системах, которые используют регуляторы. Для нормального функционирования потребуется создать единую IT-платформу, что неизбежно приведет к дополнительным затратам как на ее внедрение, так и на обучение сотрудников [2].

Некоторые специалисты также отмечают нереальность противодействия мегарегулятора алчному поведению финансовых посредников, в первую очередь банков с государственным участием, и задаются вопросом, не станет ли мегарегулятор ведомством по защите и лоббированию групповых интересов? Также стоит вопрос об эффекте, оказываемом на структуру и объем иностранных инвестиций в российскую экономику. Если одни экономисты утверждают, что создание мегарегулятора повысит уровень доверия к национальной финансовой системе со стороны иностранного инвестора, то другие предвидят возможность вывода капитала из России в более привлекательные страны, связанную с жесткой и консервативной политикой Центрального банка.

Предполагаемая унификация контроля и надзора может привести к снижению эффективности регулирования вследствие недостатка внимания к специфике отдельных секторов экономики, а именно к уникальным характеристикам банковского дела, рынка ценных бумаг и страхования. Это, в свою очередь, может привести к чрезмерному регулятивному и надзорному обременению участников финансового рынка. Также существует вероятность исчезновения некоторых небанковских продуктов и технологий (коллективных инвестиций, продуктов пенсионных институтов и др.) [3].

Наряду с этим у некоторых экономистов вызывает сомнение состав участников, регулируемых ЦБ РФ. Так, в число некредитных финансовых организаций не были включены лизинговые и факторинговые компании, коллекторские агентства, ломбарды и целый ряд других финансовых посредников. Причинами такого решения, возможно, может выступать намерение исключить указанные организации из регулирования, контроля и надзора Банка России, а также отсутствие в действующем законодательстве общего легального определения названных финансовых посредников. Однако это чревато негативными последствиями. Существует вероятность того, что целый ряд их закрепится в сфере теневого финансового сектора, а также будет активно пользоваться выгодами регулятивного арбитража [1].

Спорным остается и вопрос о включении в число регулируемых ЦБ организаций рейтинговых агентств, деятельность и оценки которых должны иметь независимый характер. Существует вероятность потери доверия к агентствам как со стороны национальных, так и иностранных инвесторов. То

же самое можно сказать и о бюро кредитных историй (БКИ). Банк России до реформы выполнял функции центрального каталога кредитных историй, а включение БКИ в структуру ЦБ может при определенных условиях содействовать сокрытию информации о качестве кредитных портфелей.

Согласно табл. 1 в ведение Центрального банка РФ переходит более 8 тысяч некредитных финансовых организаций. Это, в свою очередь, может привести к неспособности ЦБ регулировать и контролировать такое большое количество организаций с учетом специфики каждого вида НФО.

Т а б л и ц а 1

**Организации, деятельность которых ранее регулировалась ФСФР**

Организации	Кол-во
Действующие микрофинансовые организации	3 327
Действующие кредитные потребительские кооперативы	3 221
Субъекты страхового дела	623
Негосударственные пенсионные фонды	125
Действующие жилищные накопительные кооперативы	72
Организации по управлению инвестиционными фондами, ПИФ и НПФ	411
Профессиональные участники рынка ценных бумаг	1 333
Бюро кредитных историй	25

Важно также отметить, что появление у ЦБ РФ новых полномочий предполагает внесение изменений в его внутреннюю структуру управления. Так, несколько изменятся состав и компетенция Совета директоров Банка России, в который теперь должны входить не 12 членов, а 14. Кроме того, изменяется срок полномочий Председателя Банка России, который в соответствии с Законом N 251-ФЗ составляет пять лет, тогда как ранее он ограничивался четырьмя годами. Предполагается формирование нового состава Совета директоров Банка России в период с 1 сентября до 1 ноября 2013 г. Наряду с этим произойдет переименование Национального банковского в Национальный финансовый совет, что не повлечет никаких изменений в членском составе вышеупомянутого.

Новые функции Банка России в части регулирования, контроля и надзора в сфере финансовых рынков будут осуществляться через действующий на постоянной основе орган – Комитет финансового надзора, в который должны входить руководители всех структурных подразделений ЦБ РФ, обеспечивающих выполнение надзорных функций мегарегулятора. Руководитель данного комитета назначается Председателем Банка России из числа членов Совета директоров.

Предотвращение конфликта интересов между должностными лицами ЦБ РФ будет осуществляться путем разделения полномочий между заместителями Председателя Банка России и руководителями самостоятель-

ных структурных подразделений. Разделение полномочий при этом проводится по следующим направлениям:

- при осуществлении денежно-кредитной политики;
- при управлении золотовалютными резервами;
- при осуществлении банковского регулирования и надзора;
- при осуществлении регулирования, контроля и надзора в сфере финансовых рынков.

В табл. 2 приведены основные полномочия упраздненной ФСФР и новые полномочия Банка России в части регулирования, контроля и надзора за финансовым рынком.

Т а б л и ц а 2

**Сравнительная таблица полномочий ФСФР и Банка России**

Полномочия ФСФР России (в соответствии с Положением о ФСФР России)	Новые полномочия Банка России (в соответствии с новой редакцией Закона о Банке России)
Осуществляет полномочия по контролю и надзору в сфере финансового рынка (п. 5.4 Положения о ФСФР России), в том числе:	Осуществляет регулирование, контроль и надзор за деятельностью некредитных финансовых организаций (п. 9.1 ст. 4 Закона о Банке России в новой редакции), в том числе:
1) обеспечивает раскрытие информации в соответствии с российским законодательством (п. 5.24 Положения о ФСФР России);	1) устанавливает требования к их собственным средствам (капиталу) или чистым активам, обязательные (финансовые, экономические) нормативы, а также иные требования в соответствии с федеральными законами, регулирующими деятельность данных организаций (ст. 76.4 Закона о Банке России);
2) запрашивает и получает информацию о финансово-хозяйственной деятельности микрофинансовых организаций у различных органов государственного контроля и надзора; обеспечивает соответствие сведений о них в государственном реестре микрофинансовых организаций	2) проводит проверки их деятельности, направляет им обязательные для исполнения предписания, а также применяет к таким организациям иные предусмотренные законодательством меры (ст. 76.5 Закона о Банке России);
3) размещает на сайте в сети Интернет и публикует в печатном органе единый государственный реестр субъектов страхового дела, реестр объединений субъектов страхового дела, информацию о приостановлении, ограничении, возобновлении действия или отзыве лицензии субъектов страхового дела, а также статистические данные об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств (п. 5.13 Положения о ФСФР России)	3) устанавливает обязательные для таких организаций сроки и порядок составления и представления отчетности, а также другой информации, предусмотренной федеральными законами (ст. 76.6 Закона о Банке России);

Полномочия ФСФР России (в соответствии с Положением о ФСФР России)	Новые полномочия Банка России (в соответствии с новой редакцией Закона о Банке России)
	4) ведет базы данных о некредитных финансовых организациях, об их должностных лицах и иных лицах, в отношении которых получает персональные данные, в рамках реализации возложенных на него функций (ст. 76.7 Закона о Банке России) и т.д.
	Кроме того, Банк России осуществляет: 1) регистрацию более широкого круга выпусков эмиссионных ценных бумаг и проспектов ценных бумаг, регистрацию отчетов об итогах выпусков эмиссионных ценных бумаг (п. 10 ст. 4 Закона о Банке России в новой редакции);
	2) контроль и надзор за соблюдением эмитентами требований российского законодательства об акционерных обществах и ценных бумагах (п. 10.1 ст. 4 Закона о Банке России в новой редакции);
	3) регулирование, контроль и надзор в сфере корпоративных отношений в акционерных обществах (п. 10.2 ст. 4 Закона о Банке России в новой редакции)

Приведенная таблица показывает, насколько сильно увеличилось количество выполняемых ЦБ РФ функций, что, безусловно, повлечет за собой необходимость увеличения кадрового резерва и профессиональной подготовки сотрудников, а при плохом стечении обстоятельств может превратить ЦБ в большую «неповоротливую машину».

Основные перспективы, которые влечет за собой создание мегарегулятора, заключаются в превращении Москвы в международный финансовый центр, более оперативной разработке нормативно-правовой базы, консолидации надзора и предотвращении возможных отрицательных последствий системных рисков финансового рынка РФ.

На наш взгляд, создание в России мегарегулятора не подкреплено наличием сформированной экономической базы, поскольку финансовый рынок пространственно протяжен, крайне раздроблен и основан на очень мелких финансовых институтах с низкой капитализацией. С другой стороны, всё большую роль на финансовом рынке играют финансовые конгломераты, которые требуют единого и унифицированного надзора. Таким образом, создание мегарегулятора является поспешным решением, поскольку положительных моментов недостаточно и многие из них спорны. Однако поэтапное решение всех возникающих вопросов, после-

довательность органов государственной власти в постановке задач, внесение определенных коррективов и ориентация на развитие финансового рынка способны принести положительные результаты.

### Литература

1. Хандруев А. Мегарегулятор: начало большого пути // Прямые инвестиции. 2013. № 9. С. 42–45.
2. Шаламов Г.А., Балдынов О.А. О слиянии Федеральной службы по финансовым рынкам и Центрального банка Российской Федерации и возможных последствиях для развития экономики страны // Вестник ИрГТУ. 2012. № 6. С. 248–252.
3. Счастливая Т.В. К вопросу создания мегарегулятора финансового рынка в России // Вестник Томского государственного университета. Экономика. 2013. № 1. С. 113–121.
4. Ильина Т.Г. Теоретико-методологические основы создания мегарегулятора финансового рынка в России // Проблемы учета и финансов. 2013. № 2. С. 21–27.
5. Молчанова Л. Институциональные реформы и их влияние на регулирование деятельности представителей финансового посредничества // Финансы, денежное обращение и кредит. 2011. № 4. С. 641–643.
6. Беляков А.Е. Инфраструктура фондового рынка РФ: актуальные проблемы и направления развития // ФЭС: Финансы. Экономика. Стратегия. 2011. № 5. С. 14–16.
7. Молчанова Л., Юсупова А. Механизм регулирования и надзора финансовых посредников, институтов банкострахового рынка // Финансы, денежное обращение и кредит. 2011. № 4. С. 644–648.
8. Дворецкая А.Е. Модификация банковского надзора с учетом уроков мирового кризиса // Деньги и кредит. 2012. № 5. С. 24–29.
9. Заернюк В.М., Крюкова Е.М., Фаизова Г.Р. Оценка возможности консолидации регулирующих функций на российском финансовом рынке в одном регулирующем органе // Сервис в России и за рубежом. 2012. № 10. С. 35–48.
10. Дуброва М.В., Пугачев А.И. Проблемы мегарегулирования финансовой среды // Финансовая жизнь. 2010. № 2. С. 80–82.
11. Марченко А.А. Центральный банк и его роль в экономике. Современные аспекты денежно-кредитного регулирования // Деньги и кредит. 2012. № 11. С. 72–73.
12. Тарасов В.И. Деньги, кредит, банки : учебное пособие. М. : Мисанта, 2003. 512 с.
13. Лаврушин О.И. Деньги, кредит, банки / под ред. О.И. Лаврушина. М. : КНОРУС, 2010. 320 с.
14. Сайт Центрального банка РФ. URL: <http://www.cbr.ru>
15. Федеральный закон от 10.07.2002 N 86-ФЗ (ред. от 23.07.2013) «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»
16. Берзон Н.И. Рынок ценных бумаг : учеб. для бакалавров / под общ. ред. Н.И. Берзона. М. : Юрайт, 2012. 533 с.

17. Федеральный закон от 23.07.2013 N 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков».

## **ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЕ ПОВЕДЕНИЕ В УСЛОВИЯХ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

*Е.М. Начкебия*

Национальный исследовательский Томский политехнический университет  
E-mail: nachkebya@gmail.com

В работе рассматривается генезис научных взглядов на поведение потребителей. Указываются факторы, влияющие на выбор потребителя, и типы поведения потребителя при принятии решения о покупке. Рассматриваются понятие «потребительская ценность товара» и классификация всех потребительских ценностей. Даются определение категории «инновация», а также классификация инноваций по воздействию их на потребительское поведение и виды инновационной восприимчивости потребителя. Определяется ряд специфических особенностей инновационной продукции, которые формируют поведение потребителя. Рассматриваются проблемы внедрения инновационной продукции в России. Анализируются показатели по потреблению и производству инновационной продукции, а также определяются особенности потребительского поведения в процессе диффузии инновации. Заключительным этапом в работе является определение способов и направлений стимулирования потребительского спроса на рынке инноваций.

Успех работы с потребителем и его значимость важны для производителей инновационных технологий, чей успех зависит от того, насколько они удовлетворяют потребности и желания потребителя. В условиях инновационной экономики все ее участники должны обладать умением формировать и поддерживать спрос потребителей на передовую технологию.

Целью исследования является выявление способов и направлений стимулирования потребительского спроса на рынке инноваций. Для этого необходимо решить следующие задачи:

1. Определить сущность теории потребительского поведения.
2. Описать потребительскую ценность продукта для потенциальных потребителей.
3. Определить влияние инноваций на поведение потребителей.
4. Выявить тенденции развития российского рынка инноваций.